

Nota Breve 11/10/2018

España · La inflación sube en septiembre, la subyacente se mantiene

Dato

- El IPC registró una variación interanual del **2,3% en septiembre** (2,2% en agosto).
- La **inflación subyacente** se mantuvo en el **0,8%** (0,8% en agosto).

Valoración

- La inflación se situó en el 2,3% en septiembre, 1 décima por encima del avance del INE publicado el pasado 28 de septiembre. Este incremento de la inflación se explica principalmente por el aumento del precio de la electricidad.
- Los **componentes no subyacentes** tuvieron una repercusión alcista en la inflación. En concreto, el empuje del precio de la **electricidad**, que subió un 13,7% interanual frente al 10,8% en agosto y al 8,1% en julio, compensó con creces la moderación de los **alimentos no elaborados**, los cuales tuvieron un incremento interanual del 3,7% que fue inferior al 4,6% del mes anterior. Por su parte, la inflación de los carburantes se mantuvo estable en el 11,3%.
- Los **componentes subyacentes** experimentaron una ligera alza. Los **alimentos elaborados** subieron un 0,8% interanual, 1 décima por encima del 0,7% de agosto. Los **servicios** se mantuvieron en el 1,3 interanual, a pesar de que la bajada interanual de los **paquetes turísticos** continuó agudizándose (-4,7% frente al -4,4% de agosto). Por su parte, la inflación de los **bienes industriales** se mantuvo en el 0,1% interanual.
- Si los precios del petróleo moderan su tendencia alcista en los próximos meses, tal y como esperamos en CaixaBank Research, la inflación se irá corrigiendo paulatinamente hasta finales de año.
- Tras la publicación de este dato, **los riesgos sobre la previsión de inflación para el conjunto de 2018, del 1,7%, están equilibrados**.

Componentes del IPC de septiembre de 2018

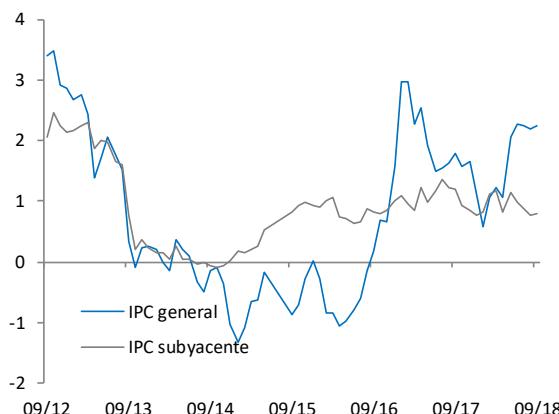
Variación interanual (%)

	Peso	Dato observado mes anterior	Dato observado	Previsión CaixaBank Research	Error de predicción
IPC general	100	2,2	2,3	2,2	0,1
Energía	11	11,1	12,0	10,2	1,8
Alimentos no elaborados	7	4,6	3,7	2,4	1,4
IPC subyacente	81	0,8	0,8	1,1	-0,2
Servicios	41	1,3	1,3	1,7	-0,3
Bienes industriales	25	-0,1	-0,1	-0,1	0,0
Alimentos elaborados	15	0,7	0,8	1,1	-0,3

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Evolución del IPC

Variación interanual (%)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Contribución a la inflación por componentes

(p. p.)



Nota: * Variación interanual.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Marc Miró, economista, CaixaBank Research, e-mail: research@caixabank.com
AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN “NOTA BREVE” DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.